



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

ZA ROK 2007

Żary, kwiecień 2007

Spis treści

1. Informacje podstawowe o spółkach objętych konsolidacją	3
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych i istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność grupy kapitałowej	4
3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	8
4. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Grupy kapitałowe Relpol	9
5. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń	10
6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach	11
7. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągniętych, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem	12
8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta	12
9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji	13
10. Informacje o zawarciu przez Spółkę w okresie 12 miesięcy transakcji z podmiotami powiązanymi, przekraczających wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO	13
11. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek	14
12. Informacje o udzielonych pożyczkach. Gwarancjach i poręczeniach	14
13. Emisja papierów wartościowych	14
14. Różnice pomiędzy wynikami finansowym wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami	15
15. Zarządzanie zasobami finansowymi	15
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków	17
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy	17
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności	17
19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową	19
20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrachunkowego. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających	19
21. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny	22
22. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego	23
23. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	23
24. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	23
25. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	24
26. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	24
27. Ważne informacje po dniu bilansowym	24

1. Informacje podstawowe o spółkach objętych konsolidacją

Nazwa spółki: **Relpol S.A. – jednostka dominująca**
Adres: ul. 11 Listopada 37
68-200 Żary
Telefon (0-68) 47-90-800
Faks (0-68) 374-38-66

NIP: 928-000-70-76
Regon: 970010355
Data rejestracji: 29.03.1991 Sąd Rejonowy w Zielonej Górze,
KRS nr 0000088688
Audytora: Misters Audytor Sp. z o.o. w Warszawie
Nr i klasa EKD: 33.30 (produkcja sprzętu do sterowania procesami
produkcyjnymi)
Strona Internetowa WWW.repol.com.pl
Adres e-mail: repol@repol.com.pl

Nazwa spółki: **Relpol Baltija UAB**
Adres: ul. Krokuvos 5-1
Wilno
Telefon (00 370 5) 275 64 57
Faks (00 370 5) 275 23 01
Adres e-mail: baltija@repol.lt
Nr identyfikacyjny: 110556726
Data rejestracji: 18.11.1993 r
Audytora: Auditoriu biuras UAB

Nazwa spółki: **Relpol Eltim ZAO**
Adres: ul. Szpalernaja 42
Sankt Petersburg
Telefon (00 7 812) 327 35 99
Faks (00 7 812) 327 35 99
Adres e-mail: repol@mail.ru
Nr identyfikacyjny: 110556726
Data rejestracji: 10.07.1998r
Audytora: CBA Audytorska firma „Centrum księgowego i audytora SPB”

Nazwa spółki: **Relpol France SRL**
Adres: Z.A. du Clos aux Pois, 6 rue des Petits Champs
Paryż
Telefon (00 33) 160 798 500
Faks (00 33) 160 861 638
Adres e-mail: repol.france@repol.fr
Nr identyfikacyjny: FR63 480 191 048
Data rejestracji: 08.12.2004

Nazwa spółki:	Relpol ITD
Adres siedziby:	Unit 2 Hockliffe Business Park Walting Street; Hockliffe
Nr identyfikacyjny:	5413300
Data rejestracji:	21.04.2005
Audytora:	Ashby's Registered Auditor
Adres prowadzenia działalności:	Unit 36 Portland Court, Kingsway Luton
Telefon	(01582) 487707
Faks	(01582) 487727
Adres e-mail:	sales@relpol.co.uk

Nazwa spółki:	Relpol Holding Sp. z o.o.
Adres siedziby:	ul. 11 Listopada 37, Żary
Regon:	080189966
Data rejestracji:	31.07.2007
Telefon	068 47 90 801
Faks	068 3743866

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych i istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność grupy kapitałowej

Podstawowe zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej w 2007 wynikają zarówno z działań podejmowanych przez Relpol S.A. w celu realizacji długofalowej strategii, jak i kształtowania się niezależnego od spółek otoczenia gospodarczego.

2.1 Wpływ czynników makroekonomicznych

Ogólna sytuacja makroekonomiczna w znaczącym stopniu wpływa na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki. Dotyczy to zarówno gospodarki polskiej jak i europejskiej. Pojedynczy podmiot nie ma możliwości wywierania wpływu na poszczególne czynniki makroekonomiczne, dlatego zarządzanie nimi polega na monitorowaniu zmian i wprowadzaniu procesów dostosowywania się do tych zmian. Część z nich, np. stopa wzrostu PKB i inwestycji, cena surowców na giełdach światowych wpływa na działalność operacyjną. Inne, np. kurs WIBOR wpływa na działalność finansową. Poziom i wahania kursów walut wpływają natomiast na wszystkie elementy składowe wyniku netto.

Treść	plan	wykonanie
PKB Polska	5,0%	6,5%
Inwestycje	12,0%	20,4%
EUR/PLN średni	3,95	3,78
WIBOR 1M	4,5%	4,81%
Inflacja (Y/Y)	1,5%	4,5%
Cena miedzi	5.500	7.100
PKB UE	2,5%	2,9%

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami gospodarka polska odnotowała w I pół. 2007 roku znaczący wzrost. Szczególnie istotne jest to, że głównym motorem wzrostu krajowej gospodarki była wysoka

dynamika nakładów inwestycyjnych. Realizacja prognoz makroekonomicznych umożliwiła Relpolowi zwiększenie sprzedaży na rynku polskim.

Na naszych głównych rynkach zagranicznych gospodarka również rozwijała się w tempie zbliżonym do planowanego. Nie odnotowaliśmy jednak żadnych istotnych zmian ogólnogospodarczych w stosunku do okresów poprzednich.

Biorąc pod uwagę fakt, iż ponad połowa sprzedaży realizowanej jest poprzez eksport – jednym z najważniejszych elementów makro-otoczenia jest kurs EUR/PLN. Niestety rok 2007 jest kolejnym okresem w którym kurs waluty jest niższy od planowanego. Jego wartość była niższa od planowanej o około 4,3 % i o 2,8% od ubiegłorocznej. Niższy kurs EUR obniżył przede wszystkim poziom sprzedaży eksportowej oraz nieznacznie wynik na sprzedaży.

Relpol, podobnie jak wielu innych producentów odczuwa skutki zmian cen surowców. Dotyczy to zwłaszcza cen miedzi, srebra i ropy naftowej (tworzywa). Ceny materiałów w skład których wchodzi te surowce są sumą ceny ustalonej na giełdach surowcowych (najczęściej Londyn) na dzień złożenia zamówienia i ceny przerobu. Spółka planowała cenę miedzi na poziomie z końca roku 2006. W okresie tym następował systematyczny spadek cen i wydawało się wówczas, że ten trend zostanie zachowany. Niestety okazało się, że była to tylko okresowa korekta i ceny powróciły do swoich maksymalnych notowań z roku 2006.

Koszt pozyskania pieniądza na rynku w roku 2007 systematycznie rósł. Dynamika zmian nasiliła się pod koniec roku, co było związane z szybko rosnącą inflacją.

2.2 Sprzedaż i marketing

Relpol S.A. stworzył Grupę Kapitałową, aby wspomagała ona jego działalność. Zadaniem spółek handlowych jest promocja i sprzedaż wyrobów i towarów Relpol S.A. na terenie państw, w których prowadzą one swoją działalność. Relpol S.A. udziela spółkom wsparcia technicznego i marketingowego. Spółki zależne realizują tylko część sprzedaży Relpol S.A. Cała sprzedaż krajowa oraz 70% sprzedaży eksportowej generowana jest przez Relpol do różnych niezależnych odbiorców.

Aktywna polityka sprzedaży prowadzona w 2007 r. na rynku polskim, pozwoliła na 4% przekroczenie założonego planu sprzedaży. Pomimo niesprzyjającym warunkom rynkowym, w szczególności konkurencji z Dalekiego Wschodu oraz spadającemu kursowi dolara, podjęte działania pozwoliły umocnić pozycję rynkową Spółki i zrealizować założony cel.

Rynek dystrybucji został tak dobrany, aby zarówno przemysł jak i drobni instalatorzy mogli dokonywać zakupów w najbliższym sąsiedztwie. Efektem tego jest zwiększenie sprzedaży w grupie przekazników przemysłowych.

Pierwsze półrocze 2007 to okres kontynuacji promowania i tworzenia silnej marki na rynku krajowym i zagranicznym. Promocja rozszerzonej oferty handlowej jest jednym z elementów umacniania pozycji marki Relpol na rynku światowym.

Jednostka Dominująca bardzo intensywnie pracowała nad wprowadzeniem na rynek nowych wyrobów, w tym nad przygotowaniem informacji technicznych w czterech wersjach językowych: polskiej, angielskiej, francuskiej oraz rosyjskiej. Serwis internetowy skierowany do klientów, prowadzony jest obecnie w siedmiu różnych językach: polskim, angielskim, rosyjskim, francuskim, niemieckim, litewskim oraz węgierskim. Oprócz materiałów technicznych zamieszczanych w serwisach internetowych, Relpol promuje wyroby w specjalistycznej prasie branżowej, organizuje szkolenia i uczestniczy we wszystkich największych targach branżowych na całym świecie.

W 2007 r. prezentowaliśmy wyroby i towary Relpolu w następujących targach:

06-10.02.2007 – Intel 2007, Mediolan (Włochy)

13-16.03.2007 - Automaticon 2007, Warszawa (Polska),

16-20.04.2007 - Hannover 2007, Hanower (Niemcy),

24-27.04.2007 - Elcom 2007, Kijów (Ukraina),
13-19.09.2007- Energetab 2007, Bielsko Biała (Polska).
07-08.09.2007 – ElektroExpo, Budapeszt (Węgry)

Na części wystaw zagranicznych obecni jesteśmy wspólnie z niektórymi dystrybutorami:

11-14.02.2007 - Middle East Electricity 2007 w Dubaju (Zjednoczone Emiraty Arabskie) - dystrybutor GOLDEN SAND TRADING ESTABLISHMENT
19-20.09.2007 - easyFairs® ECL w Brukseli (Belgia) - dystrybutor Inelmatec
04-06.09.2007 - Automaatio 07 w Helsinkach (Finlandia) - dystrybutor Juha-Elektro Oy
17-20.09.2007 - NAEC 58th Annual Convention & Expo w New Jersey (USA) – dystrybutor Sprecher+Schuh,

W pierwszym półroczu 2007 działalność eksportowa skupiona była na rozbudowie sieci sprzedaży i poprawie dostępności naszych produktów dla klientów w różnych rejonach świata. W tym zakresie podpisane zostały umowy dystrybucyjne z nowymi partnerami biznesowymi w Indiach i Hiszpanii. Potencjał rynku indyjskiego jest bardzo duży, w związku z czym oczekujemy w najbliższych latach wzrostu sprzedaży na tym obszarze. Nowy dystrybutor w Hiszpanii już specjalizuje się w dystrybucji nowych produktów, są to głównie styczniki, przekaźniki czasowe, zasilacze czy półprzewodniki.

W drugim półroczu 2007 pracowaliśmy nad rozbudową sieci sprzedaży ze szczególnym uwzględnieniem rynku niemieckiego. W sierpniu i wrześniu 2007 roku podpisaliśmy umowy dystrybucyjne z doświadczonymi firmami zajmującymi się handlem komponentami elektrotechnicznymi takimi jak firma KBI Vertriebs GmbH, Skatec GmbH&Co KG, Mutron Muller GmbH& Co. KG i E.O.C. M. Buchner GmbH& Co KG. Wszystkie te firmy nabyły doświadczenia w dystrybucji współpracując z takimi producentami przekaźników jak Omron i Finder. Nasze działania na tym rynku skupiają się na budowie wizerunku marki Relpol wśród klientów naszych dystrybutorów i zwiększeniu sprzedaży z naciskiem na nasze sztandarowe produkty.

W ciągu całego roku prowadzono działania mające na celu intensyfikację sprzedaży grup produktów takich jak styczniki i przekaźniki sygnałowe. Sprzedaż styczników w porównaniu z rokiem uprzednim wzrosła o 100%, natomiast przekaźników sygnałowych o 33%. Wartościowo jednak w odniesieniu do całej sprzedaży, wielkości te nie są jeszcze istotne. Budowa tego segmentu naszej sprzedaży jest zadaniem wieloletnim i w następnych latach będziemy nadal skupiać się na działaniach, które pozwolą na stworzenie stabilnej szerokiej bazy odbiorców tych produktów.

2.3 Produkcja

W Grupie Kapitałowej największym producentem jest Relpol S.A. Pozostali producenci jak Relpol Baltija, DP Relpol Altera i Relpol Elektronik świadczą usługi na rzecz Relpol S.A. produkując zgodnie z wymogami i warunkami technicznymi określonymi przez spółkę matkę.

Działania wydziałów produkcyjnych w 2007 roku ukierunkowane były na realizacji zadań wynikających z przyjętej strategii i uzyskanie zaplanowanych wartości wskaźników BSC .

Zrealizowane działania:

- zmieniono metody planowania oraz organizacji produkcji na jednej z linii montażowych, co pozwoliło na osiągnięcie pełnej wydajności nowej linii produkcyjnej przekaźników miniaturowych RM 84/5/7.
- zmieniono organizację przepływu produkcji, poprzez zmianę ustawienia parku maszynowego na liniach produkcyjnych, tak aby na urządzeniach wykorzystywanych do realizacji procesu produkcyjnego osiągnąć zaplanowane poziomy produkcji mniejszym nakładem zasobów,
- obniżono koszty wytwarzania przenosząc i uruchamiając produkcję podzespołów oraz montaż

- przełączników RUC, R15, R10, RG25, RM83 zakładzie DP Relpol-Altera na Ukrainie a montaż przełączników PI, PI6W, TR4, NEED w spółce Relpol Elektronik w Mirostowicach Dolnych,
- mając na uwadze koszty bezpośrednio związane z obsługą i naprawą narzędzi, prowadzono nadzór nad zabezpieczeniem sprawnych narzędzi dla potrzeb realizacji zadań produkcyjnych oraz realizacji produkcji zgodnie z dokumentacją technologiczną a także nadzorowano przestrzeganie obowiązujących procedur. W pionie produkcji powstała sekcja technicznego przygotowania produkcji,
 - skupiono się na pełnym wykorzystaniu systemu planowania sprzedaży i operacji SOP (Sales and Operation Planing), co pozwoliło to na uzyskanie terminowości realizacji zleceń produkcyjnych na poziomie 95,4%. Działania te są odpowiedzią na coraz to większe wymagania rynku dotyczące terminowości, jakości oraz zmiennej dynamiki popytu.

2.4 Zarządzanie jakością i środowiskiem

Zadania realizowane w 2007 w zakresie zarządzania jakością i środowiskiem ukierunkowane były na osiągnięcie wskaźników i założeń wynikających z przyjętej strategii Spółki i Balanced Scorecard. Celem było doskonalenie systemu, dążenie do jego optymalizacji oraz zapewnienie jego skuteczności i efektywności poprzez:

- wprowadzanie zmian w istniejącej dokumentacji systemowej oraz doskonalenie istniejących procedur i instrukcji,
- prowadzenie auditów wewnętrznych oraz wdrażanie działań korygujących
- prowadzenie auditów 5S,
- prowadzenie monitoringu realizowanych procesów na zgodność z obowiązującą technologią,
- prowadzenie szkoleń doskonalących dla pracowników, co pozwoliło na zmniejszenie wadliwości produkcji w stosunku do roku ubiegłego,



Laboratorium badawcze skoncentrowane było na prowadzeniu działań w trzech, ważnych dla spółki płaszczyznach:

- badaniu wyrobów
- nadzorze nad przyrządami pomiarowymi
- pomiarze długości i kąta

W 2007 roku rozpoczęto stopniowe dostosowywanie laboratorium do wymagań Normy Laboratoryjnej PN-EN ISO/IEC 17025. Jest to Norma zawierająca dodatkowe wymagania dotyczące kompetencji technicznych laboratoriów badawczych i wzorcujących. Prace te wpływają na poprawę prowadzonych badań, które są podstawą do orzekania o bezpieczeństwie wyrobów CE a tym samym zapewniają możliwość wprowadzenia wyrobów do obrotu oraz zapewniają bezpieczeństwo ich użytkowania.

W zakresie badań wyrobów, laboratorium badawcze przeprowadziło w 2007 r badania i certyfikację nowych wyrobów takich jak:

- rodzinę przełączników programowalnych Need
- grupę przełączników czasowych PIR6WT, PI6WB
- przełączników przemysłowych do połączeń wsuwkowych RUC Faston.

Ponadto Laboratorium prowadziło badania w zakresie możliwości zastosowań zamienników materiałów oraz alternatywnych dostawców materiałów stosowanych w wyrobach Relpolu.

2.5 Inne ważniejsze wydarzenia w 2007 r

- WZA w dniu 28.06.2007 r. podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku za 2006 r. na kapitał zapasowy.
- WZA w dniu 27.02.2007; 28.06.2007 r. i 13.09.2007 r. dokonało zmian w Radzie Nadzorczej Relpol SA.
- WZA w dniu 3 sierpnia 2007 r. podjęło uchwałę o emisję akcji serii E w maksymalnej ilości 8.735.630 sztuk, z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Dniem ustalenia prawa poboru jest 15 października 2007 r.
- Zatwierdzenie w dniu 11.12.2007 r. przez KNF Prospektu Emisyjnego Relpol S.A.
- Złożenie w grudniu 2007 r. skargi kasacyjnej do NSA w Warszawie za pośrednictwem WSA w Gorzowie Wielkopolskim. Skarga dotyczy wyroku WSA w Gorzowie Wlkp. w sprawie oddalenia skargi na decyzje Dyrektora Izby Skarbowej w Zielonej Górze z dnia 21.12.2006 r. w sprawie podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2000. Wartość przedmiotu zaskarżenia 3,02 mln zł.
- Wprowadzono zmiany w zarządach spółek Relpol France, Relpol Hungary i Relpol Elektronik.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Działalność badawczo-rozwojowa prowadzona jest tylko w Relpol S.A.

3.1. Nakłady

Na prace badawczo-rozwojowe wydano w roku 2007 około 1.384 tys. zł. W 88% były to nakłady poniesione na przełączniki programowalne, czasowe i interfejsowe. Pozostałe 12% to inne tematy.

3.2. Nowe wyroby

- Opracowanie konstrukcji, technologii i uruchomienie produkcji przełącznika programowalnego posiadającego 13 wejść cyfrowych i 3 wejścia cyfrowo - analogowe oraz 8 wyjść przełącznikowych. Poza zwiększeniem ilości wejść i wyjść wprowadzone zostaną układy kontroli sieci trójfazowej i wejścia analogowe pracujące w trybie prądowym.
- Opracowanie konstrukcji, technologii i uruchomienie produkcji przełącznika czasowego wielofunkcyjnego na bazie przełączników interfejsowych PIR6W i PIR6WB z przełącznikami wykonawczymi: RM699 i RSR30.
- Opracowanie konstrukcji, technologii i uruchomienie produkcji wykonania przełącznika RUC z wyprowadzeniami Faston 6,3x0,8, uzupełnienie wykonania RUC o opcję do montażu na szynie DIN (wersja H i V).
- Modyfikacja konstrukcji i technologii produkcji wyrobów NEED i TR4N, montowanych na szynę 35 mm.
- Opracowanie konstrukcji i zarysu technologii, wykonanie narzędzi prototypowych dla przełącznika RM699.

3.3 Tematy z okresu poprzedniego kontynuowane w 2007 r.

- Uruchomienie produkcji wąskoprofilowych przełączników interfejsowych PIR6WB z zaciskami sprężynowymi, z wymiennym członem wykonawczym przy pomocy wyrzutnika. Przełącznik PIR6WB jest rozszerzeniem rodziny przełączników PIR6W.

- Podniesienie zdolności produkcyjnych przełączników miniaturowych RM 84/5/7 poprzez budowę nowych stanowisk montażowych rozpoczętych w drugim półroczu 2006 takich jak:

Zakup:

- nawijarki SFS Aumann x16
- półautomatu do produkcji elektromagnesu
- automatycznej linii montażowej przełączników Montech
- automatu do hermetyzacji przełączników
- urządzenia do lutowania wyprowadzeń, kontroli elektrycznej i znakowania oraz uruchomienie ich w I kwartale 2007.

4. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Grupy kapitałowe Relpol

4.1 Wybrane wskaźniki oceniające aktualną sytuację Grupy kapitałowej

Rentowność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2007	2006
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-20,9%	8,4%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-8,1%	3,6%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-9,3%	3,6%

W związku z dokonanymi odpisami i poniesioną stratą netto w 2007 r. rentowność netto sprzedaży jest ujemna. ROE i ROA są również ujemne.

Efektywność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2007	2006
Rotacja należności z tyt. dostaw w dniach	(St. należności z tyt. dostaw na BO + stan należności z tyt. dostaw na BZ)/2)*360/ przychody netto ze sprzedaży	68,3	75,9
Rotacja zobowiązań z tyt. dostaw w dniach	(St. zobowiązań z tyt. dostaw na BO + stan zobowiązań z tyt. dostaw na BZ)/2) *360/ przychody netto ze sprzedaży	33,6	31,4
Rotacja zapasów w dniach	(St. zapasów na BO + stan zapasów na BZ)/2) *360/ przychody netto ze sprzed.	106,8	95,8
Obrotowość majątku	Przychody ze sprzedaży / (St. aktywów na BO + stan aktywów na BZ)/2	0,88	0,99

- Cykl obrotu gotówką wyniósł 141 dni i był podobny jak w ubiegłym roku..
- Termin regulowania należności skrócił się o 8 dni.
- Obrotowość zapasów wzrosła o 11%, głównie za sprawą wysokiego poziomu zapasów, spowodowanego wzrostem cen surowców oraz niższą niż w ubiegłym roku sprzedażą.

5. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

1. Ryzyko walutowe.

- a. Ryzyko walutowe jest wynikiem prowadzenia przez Relpol S.A. sprzedaży oraz zakupu w walutach obcych. Eksport stanowi ponad połowę sprzedaży ogółem, import ok. 35% kosztów ogółem. Podstawową walutą obcą stosowaną w rozrachunkach jest EUR. Dodatkowo, w przypadku sprzedaży niewielką część eksportu realizuje w USD i GBP.
- b. Nadwyżka wpływów walutowych nad wydatkami wynosi ok. 6,0 mln. EUR w skali roku. Oznacza to, że sytuacją korzystną dla spółki jest wysoki i stabilny kurs EUR/PLN.
- c. Istotny wpływ kursu EUR/PLN na wynik Grupy Kapitałowej powoduje, iż Jednostka Dominująca aktywnie zarządza ryzykiem walutowym. Relpol S.A. wykorzystuje różnorodne narzędzia finansowe, przede wszystkim transakcje forward i opcje. Na koniec grudnia 2007 jednostka dominująca posiadała otwartą pozycję w wysokości 1.200 tys. eur., średni kurs otwartych transakcji opcyjnych wynosił 3,8982.

2. Ryzyko stopy procentowej.

- a. Ryzyko stopy procentowej wynika z finansowania działalności Grupy Kapitałowej kapitałami obcymi bazującymi na zmiennych stopach procentowych.
- b. Ze względu na to, iż kapitał obcy odsetkowy na dzień sporządzenia bilansu stanowi ok. 43% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, więc nie stosuje się narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

3. Ryzyko kredytowe.

- a. Jednostka dominująca zidentyfikowała w tym zakresie dwa podstawowe obszary zagrożenia: możliwość niespełnienia warunków umowy oraz niewystarczająca wielkość limitów kredytowych do prowadzenia działalności.
- b. Grupa realizuje wszystkie warunki umów kredytowych (warunki zabezpieczeń, warunki dodatkowe itp.), więc w ocenie spółki niskie jest ryzyko wypowiedzenia przez banki istniejących umów kredytowych.
- c. W ocenie jednostki dominującej nie występuje ryzyko niemożności finansowania działalności kapitałem obcym.

4. Ryzyko kredytu kupieckiego.

- a. Powyższe ryzyko wynika z faktu, iż praktycznie cała sprzedaż realizowana jest z odroczonym terminem płatności. Powoduje to, że udział należności handlowych w aktywach wynosi ok. 15,3%
- b. Grupa minimalizuje powyższe ryzyko poprzez współpracę z wiarygodnymi i długoletnimi partnerami handlowymi. Ponadto jednostka dominująca w szerokim zakresie wykorzystuje ubezpieczenie należności oraz informacje z wywiadowni gospodarczych. Wszystkie wątpliwe należności objęte są rezerwami tworzonymi w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

5. Ryzyko wahań kursów giełdowych.

W związku z posiadanymi przez Relpol S.A. akcjami spółki notowanej na GPW w Warszawie, istnieje ryzyko wahań kursów akcji, które będzie miało wpływ na wyniki finansowe. Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej nie inwestują w akcje spółek publicznych.

6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest produkcja i dystrybucja przekaźników elektromagnetycznych. Produkcją wyrobów zajmuje się Relpol S.A. oraz spółki, do których Relpol przeniósł część produkcji, są to: Relpol Baltija, DP Relpol Altera i Relpol Elektronik.

Relpol, jednostka dominująca w grupie kapitałowej, jest największym polskim producentem przekaźników elektromagnetycznych.

Przekaźniki elektromagnetyczne są elementami pośredniczącymi, wykonawczymi lub sygnalizacyjnymi w sterowaniu elektrycznymi układami w aparatach, maszynach i urządzeniach, środkach transportu, sprzęcie AGD oraz sprzęcie elektronicznym.

Klienci obsługiwani są głównie poprzez sieć hurtowni oraz dostawy bezpośrednie, wynikające z zawartych umów. Wyroby Relpolu trafiają do blisko 50 krajów świata - eksport stanowi ok. 60% sprzedaży.

Działalność produkcyjna opiera się na siedmiu podstawowych grupach asortymentowych:

- **przekaźniki przemysłowe** znajdujące zastosowanie w układach automatyki urządzeń i linii technologicznych oraz przemysłowych układach bezpieczeństwa i sygnalizacji
- **przekaźniki miniaturowe** stosowane w układach sterowania światłami, układach sygnalizacji ostrzegawczej i zabezpieczeń
- **przekaźniki samochodowe** stosowane w obwodach elektrycznych samochodów (np.: lampach, zamkach centralnych, układach ogrzewania, wycieraczkach, kierunkowskazach, itp.)
- **przekaźniki elektroniczne i przełączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych itp.
- **gniazda wtykowe do przekaźników** umożliwiające użytkownikowi wybór sposobu połączenia przekaźnika i moduły
- **systemy cyfrowe zabezpieczeń, automatyki, pomiaru, sterowania, rejestracji i komunikacji** wykorzystywane w rozdzielniach średniego napięcia.
- **projektowanie, wytwarzanie i instalowanie systemów monitoringu promieniowania radioaktywnego**

Struktura geograficzna sprzedaży:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2007	Udział %	2006	Udział %
Polska	31,64	35,21	29,76	31,37
Eksport, w tym:	58,22	64,79	65,13	68,63
Rynki wschodnie	22,99	25,58	20,01	21,08
Niemcy	10,40	11,57	8,41	8,86
Francja	4,17	4,64	13,33	14,05
Wielka Brytania	1,40	1,56	3,08	3,25
Włochy	8,14	9,06	8,27	8,71
Pozostałe kraje	11,12	12,38	12,03	12,68
Razem	89,86	100,00	94,89	100,00

Struktura produktowa sprzedaży

- Odnotowano ilościowy spadek sprzedaży wyrobów przy jednoczesnym wzroście sprzedaży towarów
- Wartościowo sprzedaż w 2007 r. zmniejszyła się o 5,3% w stosunku do 2006r.
- O 15% wzrosła sprzedaż na Rynkach Wschodnich.
- O ok. 69% spadła sprzedaż do Francji, co wynika z zakończenia kilkuletniego kontraktu z dużym klientem.

w tys. zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2007	2006	
1	Wyroby	64 039	72 004	-11,1%
2	Usługi	1 763	1 890	-6,7%
3	Towary i materiały	24 057	20 999	+14,6%
	Razem	89 859	94 893	-5,3%

7. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągniętych, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność tak w kraju jak i zagranicą. Materiały do produkcji zakupuje się przede wszystkim za granicą. Są to styki, stal, druty, miedź, mosiądz, tworzywa itd. Spółka nie jest ona uzależniona od żadnego z dostawców. Udział żadnego z nich nie jest większy niż 10% przychodów ze sprzedaży.

Grupa Kapitałowa nie ma odbiorcy, którego udział w przychodach ze sprzedaży wynosiłby co najmniej 10% obrotów.

8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta

1. Umowy kredytowe zawarte z BZ WBK, Deutsche Bank i BRE BANK - opisane w sprawozdaniu finansowym.
2. Kontrakt z Carlo Gavazzi Feme z 19.12.2001 r. (6 letni z możliwością automatycznego przedłużenia) na produkcję i dostawę do CGF przekaźników miniaturowych. Umowa nie została wypowiedziana, obowiązuje więc do roku 2010.
3. Umowy wieloletniej współpracy z klientami zagranicznym na dostawy produktów, na podstawie których odbiorca co roku składa zamówienie roczne.
4. Umowa kooperacji z Relpol Baltija, Relpol Altera i DP Relpol Altera – umowy określają warunki współpracy.
5. Umowy dystrybucyjne z firmami krajowymi - umowy nie są znaczące biorąc pod uwagę kryterium ich wartości (§ 2.1 Rozporządzenia rady Ministrów z dnia 16.10.2001 r DzU 139 z późn. zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych...) ale określają warunki współpracy.
6. Umowa ubezpieczenia majątku firmy zawarta z Commercial Union.
7. Umowa pożyczki zawarta z Relpol Holding Sp. z o.o.
8. Spółki zależne nie zawierały kredytów bankowych.

9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji

Struktura na dzień 31.12.2007:

Firma	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział (%)	Sposób konsolidacji
	31.12.2007	31.12.2006		
Relpol Hungary (Relset) w Budapeszcie	0	0	100,0	Wyłączona
Relpol M w Mińsku	70	71	60,0	Wyłączona
Relpol Baltija w Wilnie	1 469	1 475	100,0	Met. pełna
Relpol Eltim w Sankt Petersburgu	9	9	60,0	Met. pełna
Relpol BG w Warnie	6	6	51,0	Wyłączona
Relpol Altera w Kijowie	848	848	51,0	Wyłączona
Relpol Ltd w Luton k. Londynu	0	0	0	Met. pełna
Relpol France w Paryżu	0	419	51,0	Met. pełna
DP Relpol Altera w Czerniakowie	79	4	51,0	Wyłączona
Relpol Holding Sp. z o.o. w Żarach	3 102	0	51,0	Met. pełna
Relpol Elektronik Sp. z o.o. Mirostowice Dln.	52	0	100,0	Wyłączona
Ponar Corporate Center w Wadowicach	26	0	25,5	Wyłączona
Wyłączenia konsolidacyjne	-4 566	-1 903		
Suma	1 095	929		

Relpol S.A. nie posiada akcji własnych. Spółki powiązane nie posiadają akcji spółki matki. Na dzień bilansowy Ponar Corporate Center posiadał 756.930 praw do akcji serii E, które po zakończeniu subskrypcji akcji serii E stanowiłyby 7,88% udziału w kapitale zakładowym spółki. Spółka zbyła posiadane prawa do akcji w dniu 6 marca 2008 r. Prezes zarządu Relpol S.A. jest prezesem Ponar Corporate Center.

Grupa kapitałowa nie prowadziła innych inwestycji kapitałowych, które nie zostałyby opisane w sprawozdaniu finansowym. Nie prowadziła również inwestycji w nieruchomości.

Poza wymienionymi powyżej spółkami zależnymi i stowarzyszoną, Relpol S.A. nie posiada żadnych oddziałów (zakładów) posiadających osobowość prawną lub samodzielnie sporządzających sprawozdawczość.

Relpol posiada jedynie zlokalizowany w Zielonej Górze, jeden wydział produkcyjny, stanowiący część majątku spółki, zajmujący się produkcją i serwisem bramek dozymetrycznych oraz cyfrowych systemów zabezpieczeń, automatyki, pomiarów, sterowania, rejestracji i komunikacji CZIP.

10. Informacje o zawarciu przez Spółkę w okresie 12 miesięcy transakcji z podmiotami powiązanymi, przekraczających wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO.

Relpol S.A. podpisał w dniu 3.08.2007 r. umowę pożyczki na kwotę 5,6 mln zł z Relpol Holding Sp. z o.o. Poza tym Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały w okresie ostatnich 12 miesięcy r. innych transakcji z podmiotami powiązanymi, które nie miałyby charakteru transakcji typowych i rutynowych, zawieranych na warunkach rynkowych, w wysokości równowartości kwoty 500.000 Euro.

Typowe transakcje zakupu i sprzedaży dokonane z podmiotami powiązаныmi:

1. Transakcje zawarte w okresie I 2007 do XII 2007 r. pomiędzy Relpol S.A. a Relpol Eltim wyniosły w sumie 3,9 mln. zł. Kwota ta wyłączona została w konsolidacji.
2. Transakcje zawarte w okresie I 2007 do XII 2007 r. pomiędzy Relpol S.A. a Relpol Baltija wyniosły w sumie 3,8 mln. zł. Kwota ta wyłączona została w konsolidacji.
3. Transakcje zawarte w okresie I 2007 do XII 2007 r. pomiędzy Relpol S.A. a Relpol France wyniosły w sumie 3,5 mln. zł. Kwota ta wyłączona została w konsolidacji.
4. Transakcje zawarte w okresie I 2007 do XII 2007 r. pomiędzy Relpol S.A. a Relpol Ltd wyniosły 1,3 mln. zł. Kwota ta wyłączona została w konsolidacji.
5. Transakcje zawarte w okresie I 2007 do XII 2007 r. pomiędzy Relpol S.A. a Relpol Altera i DP Relpol Altera wyniosły 1,9 mln. zł.
6. Transakcje zawarte w okresie I 2007 do XII 2007 r. pomiędzy Relpol S.A. a Relpol M.j.v wyniosły 0,6 mln. zł.
7. Transakcje zawarte w okresie I 2007 do XII 2007 r. pomiędzy Relpol S.A. a Relpol Hungary wyniosły razem 0,6 mln. zł.
8. Transakcje zawarte w okresie I 2007 do XII 2007 r. pomiędzy Relpol S.A. a Relpol BG wyniosły razem 0,3 mln. zł.
9. Transakcje zawarte w okresie I 2007 do XII 2007 r. pomiędzy Relpol S.A. a Relpol Elektronik wyniosły razem 1,4 mln. zł.

11. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek

Informacja o kredytach i pożyczkach podana została w nocy 22 do sprawozdania finansowego.

12. Informacje o udzielonych pożyczkach. Gwarancjach i poręczeniach

Informacja o udzielonych kredytach, pożyczkach i gwarancjach opisana została w punkcie 21 sprawozdania finansowego.

13. Emisja papierów wartościowych

Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28.06.2007 r. upoważniło Zarząd Relpol S.A. w terminie do 31.12.2009 r. do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego o kwotę nie większą niż 3.275.860 zł, poprzez emisję nowych akcji o wartości nominalnej 5 zł każda.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 3.08.2007 r. podjęło uchwałę o podwyższeniu, w drodze oferty publicznej kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 5 zł i nie większą niż 43 678 150 zł, poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 5 zł każda.

Dzień prawa poboru ustalony został na 15 października 2007 r.

Publiczna emisja akcji została przeprowadzona na przełomie roku 2007 i 2008. W dniu 28 lutego Sąd Rejonowy w Zielonej Górze zarejestrował podwyższenie kapitału.

Harmonogram oferty:

15 października 2007 r.

14 grudnia 2007 r.

17 grudnia 2007 r.

Dzień ustalenia prawa poboru;

Opublikowanie Prospektu emisyjnego

Pierwszy dzień notowania praw poboru;

19 grudnia 2007 r.	Rozpoczęcie subskrypcji Akcji Oferowanych;
20 grudnia 2007 r.	Ostatni dzień notowania praw poboru;
19 grudnia – 28 grudnia 2007 r.	Przyjmowanie zapisów w wykonaniu prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych;
16 stycznia 2008 r.	Przydział akcji w wykonaniu prawa poboru
16 stycznia 2008 r.	Zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych w przypadku subskrybowania w wykonaniu prawa poboru wszystkich Akcji Oferowanych
17 stycznia 2008 r. – 31 stycznia 2008 r.	Przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru, tj. Zapisami Podstawowymi oraz Zapisami Dodatkowymi (w przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Oferowanych);
1 lutego 2008 r.	Przydział Akcji Oferowanych nie objętych w ramach wykonania prawa poboru i zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych (w przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru)

14. Różnice pomiędzy wynikami finansowym wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami

Emitent nie publikował prognoz dla Grupy Kapitałowej.

15. Zarządzanie zasobami finansowymi

Lp.	Treść	Sposób liczenia	Rok	
			2007	2006
1	Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	1,12	1,37
2	Płynność szybka	Aktywa bieżące - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	0,69	0,69

- Wskaźniki płynności są porównywalne w stosunku do roku ubiegłego. Znajdują się na bezpiecznym poziomie. Minimalny spadek wskaźnika płynności bieżącej wynika ze wzrostu stanu zobowiązań z tyt. kredytów.

➤ Finansowanie

Lp.	Treść	Definicja	Rok	
			2007	2006
1	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	kapitał własny / pasywa	29%	42%
2	Wsk. finansowania długoterminowego	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe/ pasywa	33%	49%
3	Wsk. pokrycia majątku trwałego kapitałem długoterminowym	kapitał własny + zobowiązania długoterm. / aktywa trwałe	84%	115%

- Struktura finansowania uległa zmianie. Wzrosły kapitały obce, szczególnie krótkoterminowe kredyty i pożyczki.
- Udział kapitału własnego i długoterminowego w finansowaniu majątku, znajduje się w ocenie spółki na poziomie optymalnym
- Majątek trwały w 85% finansowany jest kapitałami długoterminowymi.
- Udział kosztów finansowania zewnętrznego znajduje się na poziomie maksymalnym, wynoszącym 33%.

➤ **Gotówka**

Grupa Kapitałowa pomimo wysokiego zadłużenia i pogorszenia wskaźników rentowności, nie ma problemów z generowaniem gotówki i regulowaniem płatności. Stan gotówki na koniec 2007 r. wyniósł 6,4 mln. zł.

Struktura środków pieniężnych	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
Środki pieniężne w kasie	29	32
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	4 482	6 063
Lokaty	1 850	0
Środki pieniężne w drodze	0	1 305
Razem środki pieniężne w r-ku przepływów pieniężnych	6 361	7 443
Skutki wyceny na dzień bilansowy	-2	-43
Razem środki pieniężne w bilansie	6 359	7 400

Grupa kapitałowa nie ma problemów z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań i nie przewiduje w przyszłości zagrożeń w tym zakresie. Wszystkie ewentualne ryzyka dla działalności grupy, które zarząd zidentyfikował opisane zostały w punkcie 5 Sprawozdania zarządu.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	6 071	-4 062
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-24 532	-4 542
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	17 377	9 676
D. Przepływy pieniężne netto razem A+B+C	- 1 084	1 072

W 2007 r. grupa kapitałowa wykazała dodatnie przepływy na działalności operacyjnej, co spowodowane było innymi korektami w wysokości 8,5 mln zł, z tyt.:

- wpłaty kapitału do Relpol Holding 5,7 mln zł
- aktualizacji wartości niematerialnych i prawnych 1,7 mln zł
- aktualizacja wartości udziałów w podmiotach zależnych 0,6 mln zł
- aktualizacja wartości papierów wartościowych 0,7 mln zł
- aktualizacja wartości udzielonych pożyczek 0,4 mln zł
- aktualizacja wartości forward -0,1 mln zł
- spłata pożyczki jednostki powiązanej 0,2 mln zł
- korekty konsolidacyjne -0,7 mln zł

Grupa wykazała ujemne przepływy na działalności inwestycyjnej, co wynika z wydatkowania środków na nabycie aktywów finansowych i wartości niematerialnych i prawnych.

Ujemny strumień działalności inwestycyjnej grupy kapitałowej, finansowany był przede wszystkim kredytami, co widoczne jest w dodatnich przepływach z działalności finansowej.

16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków

Grupa kapitałowa nie ma problemów z realizacją zamierzeń inwestycyjnych. Inwestycje realizowane będą częściowo ze środków własnych a częściowo z kredytów.

17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy

W I p. 2007 r. Relpol S.A. sprzedał nieruchomości w Katowicach oraz pozostałe do sprzedaży nieruchomości w Zielonej Górze. Przychody ze sprzedaży powiększyły przychody operacyjne i przychody finansowe.

Wszystkie inne istotne zdarzenia zostały opisane w sprawozdaniu zarządu lub w informacji dodatkowej.

18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności

Relpol na lata 2004-2007 miał opracowaną strategię rozwoju spółki i grupy kapitałowej. Jest ona opisana następującymi działaniami długookresowymi:

Strategia 1 (S1):

Osiągnięcie zwrotu z kapitału zaangażowanego (ROIC) wyższego o 2% ponad średnioważony koszt kapitału (WACC) $ROIC \geq WACC + 2\%$

Strategia 2 (S2):

Skupienie się na działalności podstawowej. Rozwój wewnętrzny poprzez dywersyfikację horyzontalną koncentryczną w zakresie rynku i technologii.

Strategia 3 (S3):

Rozwijanie sprzedaży krajowej poprzez sieć niezależnych dystrybutorów oraz obsługę bezpośrednią za pomocą sprzedaży internetowej. Wspieranie techniczne biur konstrukcyjnych i projektowych poprzez doradców techniczno-handlowych.

Strategia 4 (S4):

Rozbudowa sieci dystrybucyjnej w Europie w oparciu o powiązania kapitałowe – dywersyfikacja wertykalna „do przodu”.

Zróznicowanie produktów w obrębie typu na rynku globalnym.

Utrzymanie stałych kontaktów z partnerami na rynkach azjatyckich.

Strategia 5 (S5):

Budowanie i doskonalenie organizacji procesowej.

Strategia 6 (S6):

Ciągłe podnoszenie jakości naszych wyrobów w zakresie:

1. Realizacji możliwych do spełnienia wymagań i oczekiwań naszych klientów.
2. Osiągnięcie wskaźnika wadliwości dla wyrobów na poziomie 10 ppm.
3. Rozwój systemu zarządzania jakością zgodnie z normą ISO 9001:2001 i ISO 14001:2005 wzorując się na systemach TQM i Six Sigma.

Strategia 7 (S7):

Kreowanie i utrzymywanie warunków pracy, które zachęcą, zatrzymają i umożliwią rozwój tych pracowników, którzy poprzez swoje zaangażowanie mają udział w sukcesie Spółki.

Strategia 8 (S8):

Promowanie marki RELPOL. Najlepsze wykorzystywanie posiadanych umiejętności wszystkich pracowników oraz kapitałów własnych w celu wytwarzania produktów, które klienci będą kupować kierując się przesłankami nie tylko racjonalnymi ale również emocjonalnymi.

Realizacja strategii

W roku 2007 działalność spółki i Grupy Kapitałowej prowadzona była w oparciu o przyjętą strategię w latach ubiegłych.

W ramach ekspansji geograficznej nastąpiło:

1. Budowanie sieci sprzedaży w Europie Zachodniej.
2. Emitent zwiększył aktywność handlową w Azji.

W ramach ekspansji produktowej:

1. Jednostka dominująca wprowadziła kilka kolejnych nowości do oferty handlowej: przekaźnik czasowy PI6WT, ograniczniki przepięć, zasilacze impulsowe, wyłączniki silnikowe.
2. Opracowana została wzbogacona wersja przekaźnika NEED MAX. Wyrób ten zaliczono do grona najnowocześniejszych produktów zaprezentowanych na targach ENERGETAB. Otrzymał też Złoty Medal na targach Automaticon 2007.

Aktualnie Zarząd jednostki dominującej pracuje nad nową strategią.

Na rozwój Grupy Kapitałowej, podobnie jak na rozwój każdej firmy działającej w gospodarce rynkowej wpływ ma wiele czynników. Czynniki te, można podzielić na czynniki wewnętrzne zależne od spółki oraz czynniki zewnętrzne niezależne od firmy.

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu EUR/PLN. Niski kurs walut zmniejsza poziom sprzedaży.
- ceny na rynku surowców (miedź, srebro, ropa),
- rozwój gospodarczy w Polsce, a przede wszystkim wartość nakładów na inwestycje
- rozwój gospodarczy w strefie Euro
- wzrost wartości akcji posiadanej spółki notowanej na GPW

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- realizacja zaplanowanego przez nowe spółki poziomu sprzedaży,
- efektywność przeniesienia części produkcji z Relpol S.A. do Relpol Altera na Ukrainie,

- skuteczność prowadzonych prac nad wdrożeniem do sprzedaży nowych produktów i towarów,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- zwiększenie sprzedaży nowych produktów i towarów pod własną marką,
- zwiększenie sprzedaży do dotychczasowych i nowych klientów,
- efektywne wykorzystanie środków pochodzących z emisji akcji.

19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową

W 2007 roku nie wystąpiły żadne inne, nie opisane w sprawozdaniu zmiany dotyczące zasad zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.

20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

W 2007 r. nie było zmian w Zarządzie jednostki dominującej. Nastąpiły natomiast zmiany w Radzie Nadzorczej.

Od 9 czerwca 2006 r. do 27 lutego 2007 Rada Nadzorcza jednostki dominującej pracowała w składzie:

Kajetan Wojnicz – przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Piontek – zastępca przewodniczącego RN
Wojciech Kowalski - członek RN
Maciej Mizerka - członek RN
Wojciech Konat - członek RN

W dniu 27 lutego 2007 r. zgodnie z uchwałą NWZA Spółki, zmienił się skład Rady Nadzorczej.

W skład nowej Rady Nadzorczej weszli:

Lesław Kula - przewodniczący Rady Nadzorczej
Leszek Szwedo – zastępca przewodniczącego RN
Kajetan Wojnicz - członek RN
Krzysztof Piontek - członek RN
Jacek Książkiewicz - członek RN

W dniu 28 czerwca 2007 r. zgodnie z uchwałą WZA, zmienił się skład Rady Nadzorczej.

Ze składu Rady Nadzorczej odwołano Pana Kajetana Wojnicza, natomiast z przyczyn osobistych rezygnację złożył Pan Krzysztof Piontek. W wyborach uzupełniających do Rady Nadzorczej wybrano Pana Jarosława Gross i Jacka Strzeleckiego.

W dniu 13 września 2007 r. zgodnie z uchwałą NWZA Relpol S.A., ponownie zmienił się skład Rady Nadzorczej. Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało z Rady Nadzorczej Pana Jacka Strzeleckiego a powołało Pana Krzysztofa Durczaka.

Powoływanie i odwoływanie osób zarządzających w jednostce dominującej.

Zgodnie z § 21 Statutu Spółki, członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są przez akcjonariuszy podczas Walnego Zgromadzenia.

Uchwały w sprawie wyboru władz zapadają bezwzględną większością głosów. Regulamin Zgromadzenia Akcjonariuszy przewiduje, że w trzeciej turze głosowania, uchwały o wyborze władz zapadają zwykłą większością głosów.

Zarząd Spółki składa się z 2 do 5 członków i działa w osobach Prezesa, Wiceprezesa i Członków Zarządu. Zarząd Spółki powoływany jest przez Radę Nadzorczą na wspólną kadencję na okres 3 lat. Prezesa Zarządu wybiera się w oddzielnym głosowaniu.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego.

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków, z których przynajmniej połowę powinni stanowić członkowie niezależni. Rada powoływana jest na okres 3 lat.

Uprawnienia osób zarządzających.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru i kontroli Spółki.

Zasady funkcjonowania, obowiązki i uprawnienia Rady Nadzorczej Spółki określa jej Statut w §24-25 oraz Regulamin Rady Nadzorczej. Rada działa również zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego spółek akcyjnych uchwalonymi przez Radę i Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w zakresie określonym w oświadczeniu składanym przez Zarząd. Z uzasadnionych przyczyn Rada Nadzorcza może zdecydować o wyłączeniu zastosowania niektórych zasad ładu korporacyjnego odnoszących się do rad nadzorczych. W takiej sytuacji Zarząd podaje ten fakt do publicznej wiadomości.

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków, z których przynajmniej połowę powinni stanowić członkowie niezależni. Szczegółowe kryteria niezależności określa Statut Spółki. Rada jest powoływana na 3 lata, a jej mandat wygasa z dniem odbycia Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie, bilans i rachunek strat i zysków za ostatni rok ich urzędowania, z tym, że pierwsza Rada powoływana jest na 1 rok. Członek Rady może być odwołany w każdej chwili przez Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Członkowie Rady nie mogą zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz.

Pracami Rady kieruje Przewodniczący, a podczas jego nieobecności Wiceprzewodniczący.

Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej wybiera Rada Nadzorcza na pierwszym posiedzeniu w głosowaniu tajnym bezwzględną większością głosów.

Rada podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Bez zgody większości niezależnych członków Rady Nadzorczej nie można podjąć uchwał w sprawach:

- a) świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu Spółki,
- b) wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązany ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz podmiotami z nimi powiązanymi,
- c) wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.

1. Uchwał Rady Nadzorczej, oprócz spraw wymienionych w Kodeksie Spółek Handlowych wymagają:

- wyrażanie zgody na nabycie, zbycie, wydzierżawienie, obciążenie nieruchomości oraz objęcie, nabycie akcji, udziałów w krajowych i zagranicznych spółkach handlowych i cywilnych, gdy wartość wynikającego z tych czynności zobowiązania przekracza wysokość ¼ kapitału zakładowego,
- wyrażanie zgody na zaciąganie pozostałych zobowiązań, których wartość przekracza wysokość

- kapitałów własnych,
 - ustalanie formy prawnej zatrudnienia członków Zarządu oraz zasad ich wynagradzania,
 - wybór biegłego rewidenta dla badania sprawozdań finansowych Spółki,
 - plany inwestycyjne Spółki polegające na pozyskaniu środków trwałych o wartości przekraczającej 50.000,00 EUR, które są umieszczane w rocznych planach inwestycyjnych Spółki przedstawianych Radzie Nadzorczej wraz z uzasadnieniem do zatwierdzenia do końca I kwartału każdego roku,
 - powoływanie i odwoływanie członków Zarządu.
2. Rada Nadzorcza może zawiesić z ważnych powodów w czynnościach Zarząd lub poszczególnych członków Zarządu.
 3. W przypadku zawieszenia całego Zarządu Rada Nadzorcza zobowiązana jest do zwołania Nadzwyczajnego Zgromadzenia w terminie 14 dni od podjęcia uchwały i deleguje swoich członków do prac Zarządu.
 4. W przypadku zawieszenia członka Zarządu Rada Nadzorcza deleguje jednego z członków Rady do pracy w Zarządzie do czasu zwołania zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
- Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Do zadań Rady, oprócz zastrzeżonych w Statucie, należy w szczególności:

- a) badanie bilansu oraz rachunku zysku i strat,
- b) wyrażanie opinii w sprawie tworzenia nowych funduszy Spółki,
- c) badanie sprawozdania i wniosków Zarządu w sprawie podziału zysku i pokrycia strat,
- d) składanie Zgromadzeniu Akcjonariuszy dorocznego sprawozdania pisemnego z wyników badań i kontroli,
- e) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach Zarządu bądź poszczególnych jego członków,
- f) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach między Zarządem a Spółką,
- g) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- h) opiniowanie i rozpatrywanie rocznych planów działalności Spółki opracowanych przez Zarząd,
- i) opiniowanie wszystkich dokumentów i wniosków Zarządu przedkładanych pod obrady Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- j) wnioskowanie do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o udzielenie absolutorium członkom Zarządu,
- k) nadzór nad realizacją przez Zarząd uchwał Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- l) rozpatrywanie innych spraw zleconych przez Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- m) przyjmowanie jednolitych tekstów Statutu oraz regulaminów Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu, sporządzonych przez Zarząd.

Rada powołuje ze swego składu Komitet audytu oraz Komitet wynagrodzeń.

Rada Nadzorcza pełni funkcję pracodawcy w sprawach ze stosunku pracy członków Zarządu. Umowy o pracę z członkami Zarządu podpisuje przewodniczący Rady Nadzorczej na podstawie uchwał Rady Nadzorczej.

Zarząd Spółki

Zarząd Spółki jest organem wykonawczym, kieruje działalnością spółki, zarządza jej majątkiem i reprezentuje ją na zewnątrz. Zarząd podejmuje decyzje samodzielnie i za te decyzje odpowiada.

Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie czynności związane z prowadzeniem spraw spółki, niezastrzeżone do kompetencji innych władz.

Zarząd działa zgodnie ze Statutem Spółki, przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz regulaminami wewnętrznymi Spółki. Szczegółowe zasady działania Zarządu określa Regulamin uchwalony przez Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zarząd działa też zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego spółek

akcyjnych, uchwalonymi przez Radę i Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w zakresie określonym w oświadczeniu składanym przez Zarząd. Z uzasadnionych przyczyn Zarząd może zdecydować o wyłączeniu zastosowania niektórych zasad ładu korporacyjnego odnoszących się do zarządów. W takiej sytuacji Zarząd podaje ten fakt do publicznej wiadomości.

Zarząd Spółki liczy od 2 do 5 członków, składa się z Prezesa, Wiceprezesa i Członków Zarządu. Obecny Zarząd powoływany został przez Radę Nadzorczą na wspólną kadencję, na okres 3 lat, z tym, że pierwszy Zarząd był wyznaczony przez założycieli na okres 2 lat. Członkowie Zarządu Spółki pełnią jednocześnie funkcje Dyrektorów Spółki – szefów pionów organizacyjnych na zasadach określonych w Regulaminie Organizacyjnym Spółki

Do składania oświadczeń woli i do podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu z prokurentem, lub dwóch prokurentów. Prezesa Zarządu wybiera się w oddzielnym głosowaniu. Zarząd może ustanawiać pełnomocników dla załatwiania określonych spraw.

Zarząd zobowiązany jest do:

- a) prowadzenia księgi protokółów Zgromadzenia Akcjonariuszy, sporządzania odpisów uchwał i wydawania ich uprawnionym,
- b) udzielania Radzie Nadzorczej, Zgromadzeniu Akcjonariuszy, wyczerpujących wyjaśnień wraz z przedstawieniem wszelkich dokumentów i innych materiałów dotyczących Spółki,
- c) sporządzania i przedstawiania dla Zgromadzenia Akcjonariuszy bilansu za ostatni rok obrotowy, rachunku strat i zysku, pisemnego sprawozdania z działalności Spółki po upływie roku obrotowego,
- d) wykonywania zaleceń pokontrolnych,
- e) przedłożenia corocznie Zgromadzeniu Akcjonariuszy do rozpatrzenia i zatwierdzenia planu finansowo-ekonomicznego i gospodarczego Spółki,

Uchwał Zarządu wymagają sprawy:

- a) przyjęcie projektu wieloletniego planu działania Spółki,
- b) przyjęcie rocznego planu działania Spółki,
- c) przyjęcie rocznego sprawozdania, bilansu Spółki, oraz rachunku zysków i strat za rok ubiegły,
- d) wyznaczenie miejsca i terminu zwołania Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- e) rozstrzygnięcia podejmowane w sprawach akcji i ich obrotu,
- f) zaciąganie kredytów i pożyczek,
- g) ustanawianie prokurentów,
- h) ustalenia regulaminów dotyczących wewnętrznego funkcjonowania przedsiębiorstwa Spółki, w tym regulaminów wynikających z zatrudniania pracowników,
- i) sporządzenie jednolitych tekstów Statutu oraz regulaminów Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

Zarząd i Rada Nadzorcza prowadzą działania i podejmują uchwały w oparciu o zapisy Statutu Spółki, Regulaminu Rady Nadzorczej, Regulaminu Zarządu oraz Kodeksu Spółek Handlowych. Regulaminy o których mowa oraz Statut Spółki, dostępne są na stronie www.relpol.com.pl

21. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny

Jednostka dominująca ma zawartą z byłym prezesem zarządu umowę o zakazie konkurencji, która po odwołaniu lub rezygnacji ze stanowiska, zobowiązuje prezesa do powstrzymywania się od działalności konkurencyjnej w Relpolu w okresie 12 miesięcy. Za powstrzymanie się od tego typu działalności, umowa przewiduje wypłatę odszkodowania w wysokości 24 miesięcznych wynagrodzeń brutto. Wysokość odszkodowania nie może być niższa niż 350 tys. zł. W związku z rezygnacją w dniu 7 stycznia 2008 r. Mariusz Wróbla z funkcji prezesa, odszkodowanie takie zostanie wypłacone w 2008 r.

Oprócz umowy o zakazie konkurencji, Relpol ma zawarte umowy o pracę z członkami Zarządu, które przewidują 6-miesięczny okres wypowiedzenia, niezależnie od podstawy wypowiedzenia umowy.

Spółka nie zawierała żadnych innych umów z członkami Zarządu, ani z członkami Rady Nadzorczej.

22. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego

Dane o wynagrodzeniach podano w Sprawozdaniu finansowym za 2007 r. w pkt. 30.

23. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadanych akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą na dzień publikacji sprawozdania.

	Ilość w sztukach 0 akcji	wartość nominalna w zł
Zarząd Relpol S.A.:		
Rada Nadzorcza Relpol S.A.		
Leszek i Renata Szwedo	330.618 akcji	1.653.090 zł
Dawid Sukacz	36.900 akcji	184.500 zł

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji ani udziałów w jednostkach powiązanych.

24. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Relpol S.A. wyemitował 9.609.193 akcje i wszystkie zostały dopuszczone do obrotu giełdowego i są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym
Ponar Wadowice S.A.	2.974.795	2.974.795	30,96%	14.874,0	30,96%
Fortis PIP S.A.*	497.123	497.123	5,17%	2.485,6	5,17%
Pozostali	6.137.275	6.137.275	63,87%	30.686,4	63,87%
Razem	9.609.193	9.609.193	100,00%	48.046,0	100,00

* Akcjonariusz nie informował o zmianie stanu posiadania udziału w głosach, więc przyjęto założenie, że akcjonariusz nabył przysługujące mu prawa do akcji i po rejestracji kapitału nadal posiada powyżej 5% głosów.

25. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Emitentowi nie są znane takie umowy.

26. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza spółki 10 maja 2007 podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2007. Rada Nadzorcza wybrała spółkę HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Wiosny Ludów 2, wpisana na listę podmiotów posiadających uprawnienia do badania sprawozdań finansowych pod nr 238.

Początkowo umowa z audytorem została podpisana na okres obejmujący przeprowadzenie przeglądu i badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2007 rok. W związku z przekazaniem przez Relpol S.A. w drugim półroczu 2007r. prowadzenia obsługi księgowej firmie HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., podpisano aneks do umowy z audytorem, ograniczający zakres prac audytora do przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półr. 2007 r.

Wynagrodzenie HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. za usługę ustalono w wysokości 30.700 zł netto oraz zwrot kosztów przejazdów, noclegów i diet. HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. dokonała również przeglądu i badania sprawozdań finansowych spółki za 2006 r. Łączna wysokość wynagrodzenia za usługę ustalono wówczas na 88,3 tys. zł netto + koszty dojazdu i pobytu.

W dniu 27 października 2007 r. Rada Nadzorcza ponownie wybrała audytora do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007. Rada Nadzorcza wybrała spółkę Mistery Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Stepinska 22/30, wpisana na listę podmiotów posiadających uprawnienia do badania sprawozdań finansowych pod nr. 63.

W dniu 17.12.2007 r. podpisana została umowa na przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r. Wynagrodzenie za usługę ustalono w wysokości 33.600 zł netto oraz zwrot kosztów przejazdów, noclegów i diet do kwoty 9.900 zł netto.

Wybór podmiotu do badania sprawozdania finansowego dokonany został zgodnie zobowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

27. Ważne informacje po dniu bilansowym

- W dniu 7 stycznia 2008 r. zmienił się Zarząd Relpol S.A, o czym napisano powyżej w punkcie 4.
- W dniu 19.02.2008 r. spółka podpisała umowę zakupu udziałów w spółce Relpol Holding stanowiących 49% udziału w kapitale. Aktualnie Relpol S.A. posiada 100% udziałów w tej spółce.
- W dniu 19.02.2008 r. spółka podpisała umowę sprzedaży akcji FAM za kwotę 5,4 mln zł.
- W dniu 28.02.2008 r. Sąd Rejonowy w Zielonej Górze zarejestrował podniesienie kapitału zakładowego.
- W dniu 16.04.2008 r. podpisano umowę założenia spółki Relpol GmbH w Niemczech, w której Relpol S.A. objął 100% udziałów.
- W dniu 18.04.2008 r. NWZA jednostki dominującej zmieniło skład Rady Nadzorczej. Zmiany opisano w punkcie 1.2 sprawozdania finansowego.

Wszystkie pozostałe informacje opisane zostały w sprawozdaniu z działalności i informacji dodatkowej.

Podpisy:

Filip Regulski – Prezes Zarządu

Robert Tęcza – Wiceprezes Zarządu

Robert Oślak – Członek Zarządu

Żary 2008.04.28